



# УНИВЕРСИТЕТ ИТМО Международный банковский институт

## Глобальные финансовые рынки

---

**26.09-10.10**

**вторник и четверг  
15-20 - 16-50  
203 Б14 и 103 Б14**

**26 сентября 2017**  
**Ключников Игорь Константинович**

# Общие вопросы:

- Международные финансы
- Финансовая глобализация и её этапы
- Глобальные финансовые рынки



LOS ANGELES

TOKYO

NEW YORK

SÃO PAULO

LONDON

PARIS

FRANKFURT

ROME

DELHI

MOSCOW

TORONTO

PHOTOGRAPH BY [unreadable]

# Литература

- *Ключников И.К., Молчанова О.А.* Финансы. Сценарии развития. Учебник. М: Юрайт, 2017. 206 с.
- *Ключников И.К.* Мировые финансовые центры. М: Проспект, 2014; 2-е изд. 2016. 280 с.
- Современные финансовые рынки. Иванов В.В., Воронов В.С., Воронова Н.С., Дарушин И.А., Кащеева Е.А., Ключников И.К., Коршунов О.Ю., Львова Н.А., Соколов Б.И. Монография. М.: Юрайт, 2016. 520 с.
- *Ключников И.К.* Глава 1: Современные финансовые рынки: структура, модели, тенденции развития // Финансовые рынки. Под ред. В.В. Иванова. Учебник. - М.: РГ-Пресс, 2013.
- *Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О.И.* Фондовые биржи. Вводный курс. Учебно-методическое пособие. Москва, 2014. 200 с.



# Дополнительная литература

- *Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О.И.* Финансовые центры: теория и механизмы развития. СПб: Изд-во СПбГУЭФ, 2012. 330 с.
- *Ключников И.К.* Сценарии развития денежно-финансового хозяйства // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5. Экономика. 2013. № 4. С. 110-129.
- *Ключников И.К.* Методологические и теоретические подходы к исследованию финансовых центров // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5. Экономика. 2013. № 2. С. 63-78.
- *Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О.И.* Финансовые кризисы: теория, история и современность. СПб: СПбГЭФ. 2011. 258 с.
- *Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О.И.* Финансовые кризисы: теория, история и современность. СПб: СПбГЭФ. 2011. 258 с.
- Деньги, кредит, банки. Коллектив авт. Воронов В.С., Иванов В.В., Канаев А.В., Казанский А.В., Кащеева Е.А., Ключников И.К., Кочергин Д.А. Учебник и практикум для академического бакалавриата. Москва: Юрайт, 2016. 371 с.





# Международные финансы

## International Finance

- Международные финансы являются важной частью финансовой экономики.
- В основном обсуждаются вопросы, связанные с денежно-кредитными взаимодействиями по меньшей мере двух или более стран.
- Международные финансы связаны с такими вопросами, как обменные курсы валют, денежные системы мира, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) и другие важные вопросы, связанные с международным финансовым управлением.



Существование международных финансов определяется тем, что экономическая деятельность предприятий, правительств и организаций зависит от международных контактов, обмена между странами.

Известно, что страны часто заимствуют и одалживают друг у друга. В таких сделках многие страны используют свои собственные валюты. Поэтому необходимо знать, как валюты сравниваются друг с другом; как оплачиваются товары и какие существуют факторы, определяющие цены валют.



- Международная торговля является одним из важнейших факторов роста и процветания стран, участвующих в ней.
- Международная торговля исторически стала причиной становления международных финансов. Однако в дальнейшем международные финансы стали охватывать значительно больший круг вопросов и сфер деятельности
- Все эти вопросы являются частью международной макроэкономики, которая широко известна как международные финансы.





# Общие понятия

Глобальная финансовая система - это всемирная структура правовых соглашений и учреждений, а также официальных и неформальных экономических субъектов, которые вместе организуют международные потоки финансового капитала с целью финансирования и расчетного обслуживания торговли, а также инвестирования.



# Начало финансовой глобализации: движущие силы и результаты

- Современная экономическая глобализация началась в конце 19 в.
  - Во многом **организующей и правовой её основой** стали:
    - 1) Учреждающиеся центральные банки
    - 2) Многосторонние договора
    - 3) Межправительственные организации
- Все это позволило:
- 1) повысить прозрачность ,
  - 2) организовать регулирование,
  - 3) повысить эффективность международных рынков.



## начала

- В конце 19 в.:
  - 1) мировая *миграция* и
  - 2) *коммуникационные* технологии
  - 3) на базе перехода к *массовому производству* и
  - 4) формирования относительного избытка товаров и капитала,
  - 5) *специализация и разделение труда* между странами

способствовали беспрецедентному росту международной **торговли** и **инвестиций**.



# Результат

Создан (1) мировой рынок (частично мировой):

Товарный

**Капитала**

**Кредитный**

**Валютный**

**Драгоценных металлов**

Трудовых ресурсов

Технологий



## (2) Институциональная структура

- 1) Международные корпорации:
- 2) Межправительственные организации
- 3) Национальные участники международных отношений:
  - Юридические лица,
  - Физические лица.



## (3) Правовая система

- Основу заложили Венский конгресс 1814-1815 гг., который наряду с подведением итогов двадцатилетних войн в Европе, среди прочего, почти на полстолетия (1815-1865 гг.) распределил торговые и финансовые потоки и сферы политико-экономического, включая финансового влияния в послевоенной Европе.
- Становление финансовой правовой системы на рубеже 19 и 20 вв.
  - Формирование финансовых систем суверенных государств
  - Межправительственные торговые и финансовые соглашения





# Завершение первого цикла финансовой глобализации

## I. Первая мировая война

- 1) Торговля сократилась
- 2) Валютные рынки были парализованы
- 3) Международные соглашения разорваны или приостановлены
- 4) Международные монополии столкнулись с протекционизмом – политическим и экономическим (международная миграция сохранялась на высоком уровне)



## II. Великий экономический кризис

Господствовавший протекционизм усилил кризис 1929-1933

## III. Вторая мировая война

Кризис, протекционизм вызвали волну национализма и во многом подготовили условия для Второй мировой войны.

### ВЫВОД:

Свертывание глобализации привело (или было вызвано – что причина и что следствие – разные позиции) к разъединению рынков, стран и наций, и вызвало желание решить внутренние проблемы за счет других – внешних сил.

Протекционизм



# Цикл свертывания глобализации завершился

(30-летний – 1914-1944 гг.)

- Усилия по обновлению международной валютной системы после Второй мировой войны.

Результаты:

- 1) стабилизация обменных курсов
- 2) рост глобальных финансов



## В 1970-х гг. 30-летний цикл развития глобальных финансов завершился:

- 1) серией девальваций,
- 2) во многом спровоцированных нефтяным кризисом.

Нефтедобывающие страны стали на защиту собственных ресурсов, что инициировало очередную волну протекционизма и ограничений на товарных, валютных и финансовых рынках.



# Третья волна финансовой интеграции – 1980-1990 гг.

- 1) Либерализация операций с капиталом
- 2) Финансовое дерегулирование



# Приостановка финансовой интеграции – конец 1990-начало 2000 гг.

- 1) Дот-ком фондовый кризис в США
- 2) Небольшие финансовые потрясения в Европе
- 3) Финансовые и валютные кризисы в Юго-Восточной Азии и Латинской Америки.

Эффект, который распространяется как инфекция (в изучение глобальных финансов и управление ими внедряют модели смежных дисциплин)





# Быстрое восстановление финансовой интеграции – 2001-2007 гг.

- Корректировка рынков

Завершение - Серия кризисов, в том числе кризисы суверенных долговых обязательств, известный как долговой кризис в еврозоне



# Современные тенденции

- Переход от относительной финансовой стабильности к постоянной нестабильности и неопределенности финансовых рынков.



# Тема: Последствия финансовой глобализации

- 1) Решение страны о функционировании открытой экономики и глобализации ее финансового капитала несет денежные последствия, связанные с платежным балансом.
- 2) Это также подвергает риску международные финансы: происходят политические и нормативные изменения, меняется валютный контроль, возрастает юридическая неопределенность в отношении прав собственности и инвестиций, а также возрастает экономическая и финансовая неопределенность.



# Участники финансовой глобализации:

- 1) Физические лица (Население)
- 2) Юридические лица: не финансовые и финансовые корпорации
- 3) Правительства
- 4) Межправительственные организации  
Поставщики, потребители и транзитные участники торговли (движения товаров и денег – расчетно-валютные операции) и капитала.



# Регулирующие органы

- Устанавливают финансовые положения и юридические процедуры
- Осуществляют надзор (отраслевой и обще финансовый)



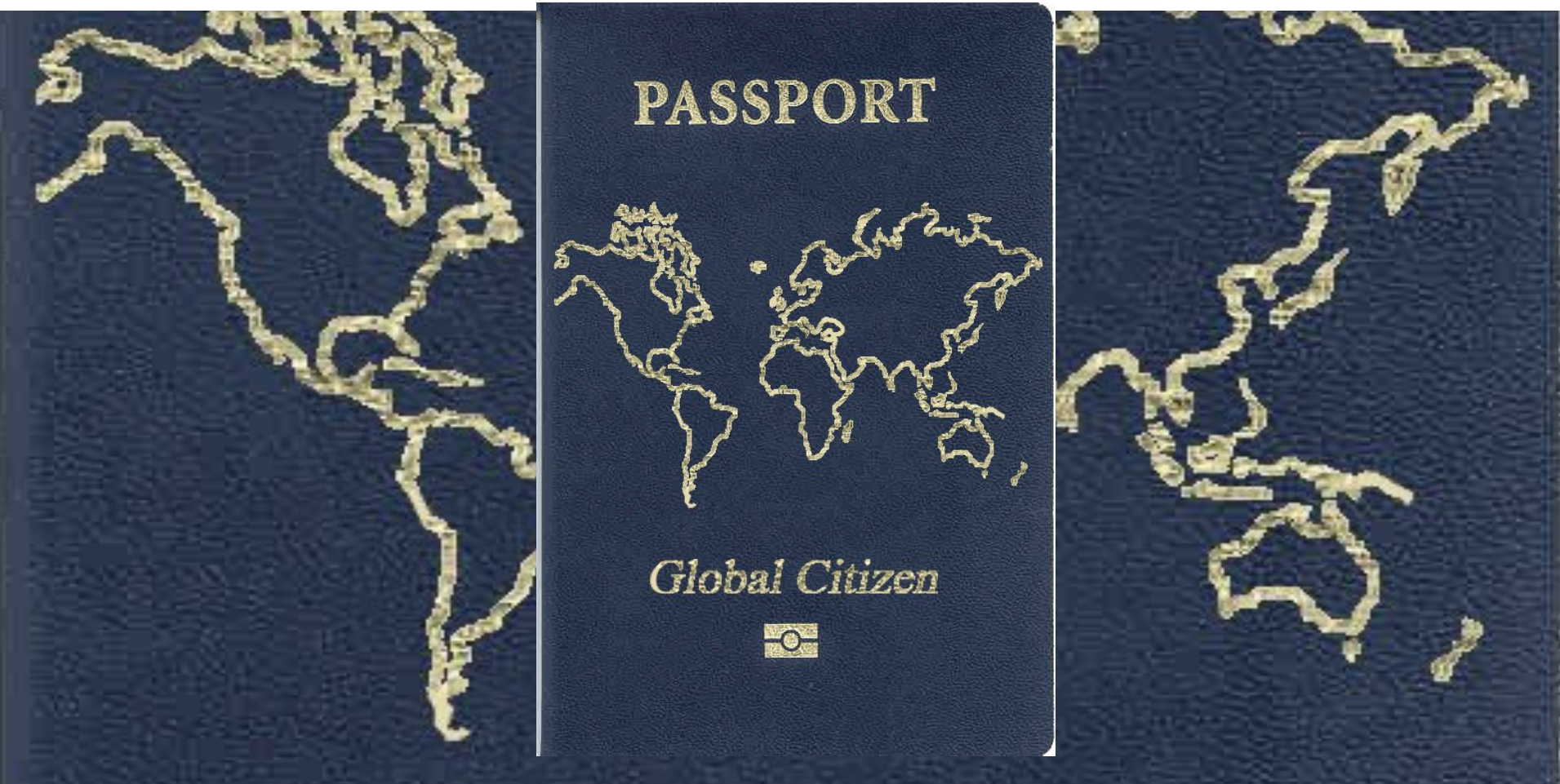
# Рыночная организация

- Ассоциации и союзы
- Научно-исследовательские организации





# Тема. Введение в глобальные финансовые рынки











LOS ANGELES

TOKYO

NEW YORK

SÃO PAULO

LONDON

PARIS

FRANKFURT

ROME

DELHI

MOSCOW

TORONTO

PHOTOGRAPH BY [unreadable]